



**Fondi Green Bond:  
Performance, volatilità e costi**

## Fondi Green Bond: analisi e classifiche

1. Analisi dei fondi Green Bond
2. ESG Quality score dei fondi Green Bond
3. Il rendimento dei fondi Green Bond
4. Il rischio dei fondi Green Bond
5. Il profilo rischio/rendimento dei fondi Green Bond
6. I costi correnti dei fondi Green Bond
7. Metodologia

## Analisi dei fondi Green Bond

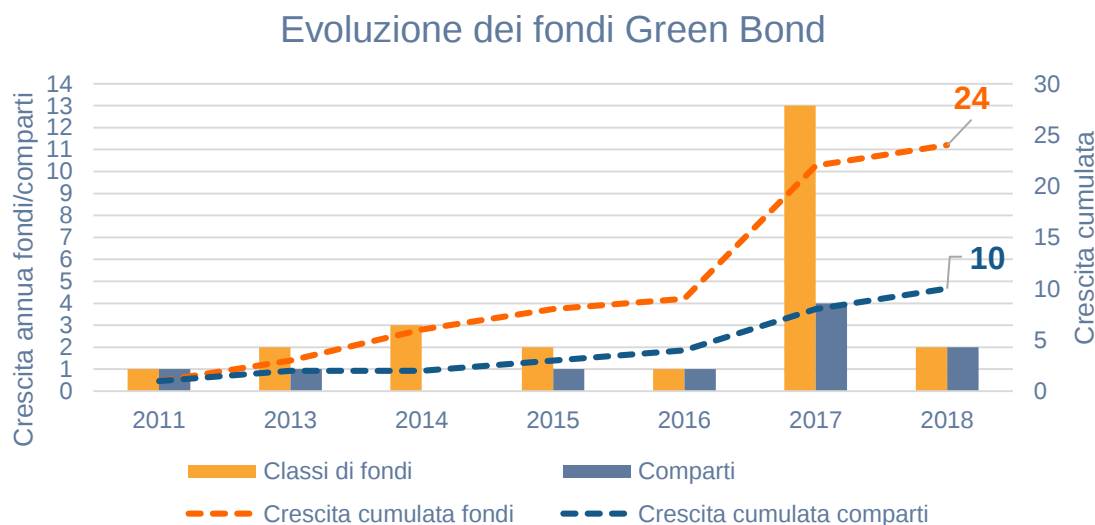
- I fondi green bond sono prodotti che investono in green bond, strumenti di debito emessi da società che finanziano progetti che hanno un impatto positivo sull'ambiente e sul clima.
- Sul mercato italiano sono disponibili attualmente 10 comparti green bond, per un totale di 24 fondi se consideriamo classi retail e classi istituzionali in circolazione.
- Dei fondi green bond autorizzati in Italia, 3 comparti sono focalizzati sull'area euro (9 classi di fondi) mentre i restanti 7 investono a livello internazionale (15 classi di fondi).
- Ad oggi le società che offrono **Green Bond Fund** sono 8:

ALLIANZ  
BNP PARIBAS  
CREDIT SUISSE  
EURIZON

J. SAFRA SARASIN  
NATIXIS IM  
NN INVESTMENT PARTNERS  
RAIFFEISEN

## Analisi dei fondi Green Bond

- Tutte le società hanno un solo prodotto di questo tipo. Si distingue Natixis che propone invece tre diversi fondi, tutti di Mirova.
- Tra i prodotti che sono tuttora offerti sul mercato italiano, il primo fondo green bond è il Mirova Euro Green And Sustainable Corporate Bond Fund R di Natixis, lanciato nel 2011.
- Credit Suisse e J. Safra Sarasin propongono dei prodotti che sono nati come fondi sostenibili ma che successivamente (rispettivamente nel 2017 e nel 2018) hanno adattato la rispettiva politica di investimento diventando fondi green bond.



## MSCI ESG Quality Score

- L'ESG Quality Score è assegnato al singolo comparto e non alla singola classe di fondi. Il punteggio va da un minimo di 0 a un massimo di 10.
- I comparti con lo score assegnato sono cinque:

| Investment Name                                       | MSCI ESG |
|-------------------------------------------------------|----------|
| JSS Sustainable Green Bond Global                     | 7,3      |
| Mirova Euro Green And Sustainable Corporate Bond Fund | 7,2      |
| Credit Suisse Lux Green Bond                          | 7        |
| Mirova Global Green Bond Fund                         | 7        |
| Mirova Euro Green And Sustainable Bond Fund           | 6,9      |

- Lo score ESG medio è di 7,08

## Il rendimento dei fondi Green Bond

PERFORMANCE A UN ANNO (dati al 30/03/2018)\*

Analizzando i dati forniti sulla piattaforma di MoneyMate, facendo una distinzione tra i fondi Green bond che investono a livello internazionale e quelli focalizzati sull'area Euro, abbiamo la seguente performance media e i seguenti best performer:

| Area di investimento | Performance media 1y | Numero fondi | Numero Comparti |
|----------------------|----------------------|--------------|-----------------|
| Euro                 | 1,33%                | 8            | 3               |
| Globale              | -0,60%               | 7            | 4               |

| Area    | Gruppo                 | Fondo Best Performer     | Rendimento a un anno (30-03-2018) |
|---------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| Euro    | NN INVESTMENT PARTNERS | NN (L) Euro Green Bond I | 2,32%                             |
| Globale | ALLIANZ                | Allianz Green Bond AT    | -0,10%                            |

\* Fonte dati MoneyMate. Le performance sono tutte espresse in euro

## Il rischio dei fondi Obbligazionari Sri

VOLATILITA' A UN ANNO (dati al 30/03/2018)\*

Considerando la deviazione standard a un anno dei fondi Green bond, segnaliamo i fondi meno rischiosi per area/valuta di investimento.

| Area    | Gruppo     | Nome Fondo                                          | Volatilità a un anno (30-03-2018) |
|---------|------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Euro    | NATIXIS IM | Mirova Euro Green And Sustainable Corp. Bond Fund R | 0,249                             |
| Globale | RAIFFEISEN | Raiffeisen Green Bonds                              | 0,223                             |

\* Fonte dati MoneyMate.

## Il profilo rischio/rendimento a un anno

La valutazione di un prodotto deve tenere conto sia della performance che del rischio. L'indicatore che li mette in relazione è l'indice di Sharpe, che misura la performance corretta per il rischio.

La formula mette in rapporto l'extrarendimento del fondo rispetto all'attività priva di rischio con la volatilità del fondo.

Più questo indicatore è elevato, più il fondo è capace di remunerare il maggior rischio assunto.

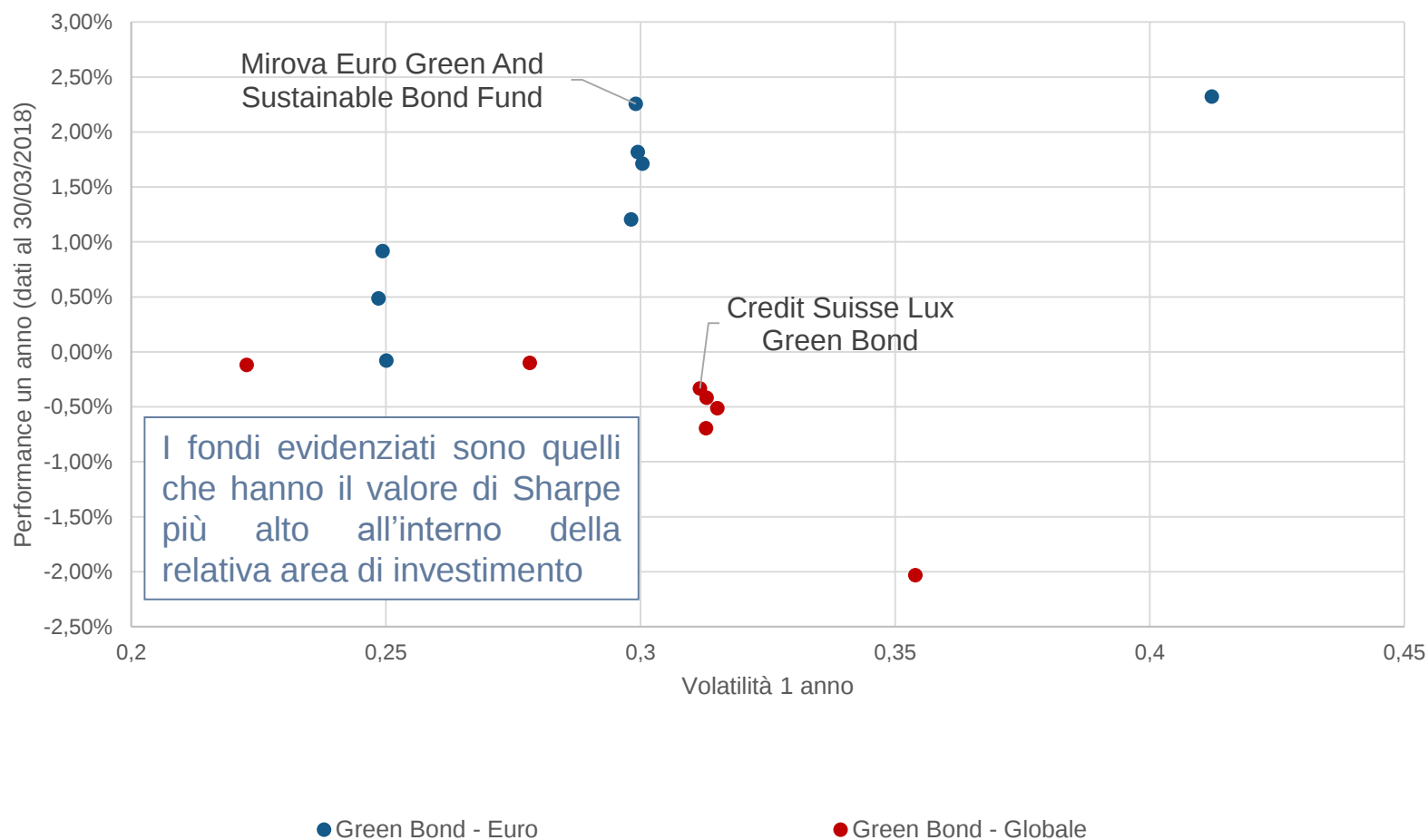
$$S = \frac{R_{fondo} - R_{risk\ free}}{\sigma_{fondo}}$$

$R_{fondo}$  = rendimento del fondo

$R_{risk\ free}$  = rendimento dell'attività priva di rischio

$\sigma_{fondo}$  = volatilità dei rendimenti del fondo

## Il profilo rischio/rendimento a un anno



## I costi correnti dei fondi Green Bond

- Analizzando le Ongoing Charges\* di tutti i fondi Green bond, all'interno della categoria il range dell'indicatore:
  - va da un minimo di 0,78% a un massimo di 1,64% per le **classi retail** con una media di 1,10% su 12 fondi
  - va da un minimo di 0,33% a un massimo di 0,79% per le **classi istituzionali** con una media di 0,59% su 12 fondi
- Di seguito indichiamo i fondi green bond meno costosi e più costosi, in termini di costi correnti, all'interno del paniere:

|               | Fondi meno costosi       | OC    | Fondi più costosi                              | OC    |
|---------------|--------------------------|-------|------------------------------------------------|-------|
| retail        | Raiffeisen Green Bonds   | 0,78% | Mirova Euro Green And Sustainable Bond Fund RE | 1,64% |
| istituzionale | NN (L) Euro Green Bond I | 0,33% | Credit Suisse Lux Green Bond UBH               | 0,79% |

\* Fonte dati: MoneyMate. Elaborazioni a cura di ETicaNews. Dato aggiornato a febbraio 2018

# Metodologia

- L'Atlante Sri include:
  - i fondi che nel nome indicano esplicitamente l'impostazione Sri
  - i fondi che le società stesse ci hanno segnalato come fondi Sri
  - i fondi il cui tema è strettamente legato ad almeno uno dei fattori ESG
- La categorizzazione dei fondi Sri è a cura di ETicaNews: per visualizzare i panieri dei fondi Sri di ETicaNews vai a [www.eticanews.it/etpro/et-investi-sri/osservatorio-sri](http://www.eticanews.it/etpro/et-investi-sri/osservatorio-sri)
- La distinzione tra fondi retail e fondi istituzionali è a cura di ETicaNews sulla base dei prospetti informativi societari
- I dati sulla performance, sulla volatilità e sulle Ongoing Charges sono stati forniti da MoneyMate ed elaborati da ETicaNews. L'aggiornamento delle OC risale a febbraio 2018.
- Le analisi e le classifiche complete, nonché eventuali elaborazioni specifiche, possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews
- Ulteriori informazioni sulla classifica del profilo rischio/rendimento dei singoli fondi possono essere richieste all'ufficio studi ETicaNews